

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 30 september 2015

- Substansvärdet har ökat med 14 procent. Six Return Index steg 4 procent
- Kapital frigjort från investeringen i Carnegie

Substansvärdets fördelning den 30 september 2015

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	2 939 859	1 008	78	34
Lindab	7 870 782	488	37	17
Transcom	2 672 196	209	16	7
Proact ³⁾	623 334	66	5	2
NOTE	4 613 827	45	3	2
Övriga värdepapper		141	11	5
Summa noterade tillgångar		1 957	150	67
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		195	15	7
Carnegie		175	13	6
Inet		84	6	3
Global Batterier		54	4	2
Summa onoterade tillgångar		507	39	17
Övriga tillgångar och skulder		462	36	16
Totalt		2 926	225	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 13 009 656 aktier.

³⁾ Aktierna i Proact ägs indirekt via kapitalförsäkring.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Efter andra kvartalets topp på aktiemarknaden har framför allt avmattningen i den kinesiska ekonomin lett till oro över världsekonomin utveckling framöver. I ljuset av detta framstod vårens heta kapitalmarknader som övervärderade och aktiemarknaderna har fallit. På Stockholmsbörsen har SIX Return Index (SIXRX) fallit med 6 procent under tredje kvartalet, vilket innebär att detta index sedan årets början avkastat 4 procent.

Creades substansvärde per aktie har under kvartalet ökat med 1 procent, vilket alltså är sju procentenheter mer än SIXRX. För perioden sedan inledningen av 2015 är motsvarande avkastning på substansvärdet per aktie (justerat för genomförd inlösen) 14 procent, dvs 10 procentenheter bättre än SIXRX.

Vårens bolagsstämmor och vårt förvärv av Inet har ur Creades perspektiv inneburit en omstart i arbetet med flera av våra innehav, som samtliga genomgår förändringsprocesser drivna av olika faktorer:

- Lindab: Implementering av ny strategi, hantering av lönsamhetsutmaningar i Products & Solutions, anpassning till svag marknad i Ryssland
- Transcom: Utveckling av strategi och drift för att systematiskt fortsätta att öka rörelsemarginalerna
- Inet: Utveckling av såväl internetkanalen som butikskanalen för att möjliggöra fortsatt tillväxt
- Acne Studios: Organisations- och plattformsutveckling i samband med kraftig tillväxt av försäljningen i egna försäljningskanaler
- Carnegie: Omstrukturering för renodling

I Avanza fortgår expansionen driven av det företagsutvecklingsarbete som genomförts under en lång tid i kombination med goda externa förutsättningar.

Samtidigt med arbetet med innehaven i portföljen fortsätter arbetet med att identifiera nya onoterade eller noterade innehav. Det kapital som nu frigörs från vår investering i Carnegie, tillsammans med tidigare tillgängliga likvida medel och likvida investeringar, innebär att vi har god förvärvskapacitet. Creades överväger i första hand investeringar i dessa kategorier:

- Onoterade bolag där Creades kan investera mellan 100 Mkr och 300 Mkr i eget kapital för minoritets- eller majoritetsägande
- Noterade bolag där Creades kan investera mellan 100 Mkr och 500 Mkr och uppnå en position som ägare med betydande inflytande
- Investeringar under 100 Mkr i snabbväxande bolag
- Andra investeringar som genomförs som första steg i att uppnå en position enligt ovan, eller för att förvalta Creades likviditetsreserv

Under kvartalet och hittills i år har merparten av våra investeringar utvecklats väl i jämförelse med kapitalmarknaden i övrigt. Speciellt god utveckling ser vi i Avanza, Acne Studios och Inet, som alla tre accelererat sin tillväxt under året.

Per Frankling
Verkställande Direktör

2(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultat koncernen

Förvaltningsresultatet (resultat före administrationskostnader) för koncernen som helhet uppgick till 394 (335) Mkr för hela perioden och till 54 (-261) Mkr för kvartalet. Av detta avsåg 346 (293) Mkr noterade värdepapper för hela perioden och 30 (-276) Mkr för kvartalet. Av de noterade värdepappren har Avanza, Transcom och Note haft stark positiv utveckling medan Lindab haft en negativ inverkan på resultatet.

Onoterade värdepapper bidrog med 48 (42) Mkr för hela perioden och med 24 (15) Mkr för kvartalet.

Utvecklingen i det under året förvärvade dotterbolaget Inet har varit positiv och har bidragit med 6 Mkr till koncernens resultat i år, varav 4 Mkr är hänförligt till Creades aktieägare.

Till följd av god utveckling i Acne Studios har värdet på dessa aktier omvärderats och påverkat koncernens resultat i kvartalet positivt med 14 Mkr. För hela perioden har värdet på aktierna i Acne Studios värderats upp med 19 Mkr utöver den utdelning om 6 Mkr som erhöles under det första kvartalet.

Under kvartalet har preferensaktier i Carnegie lösts in och bedömningen är att den resterande investeringen, i form av konvertibla skuldebrev, kommer att återbetalas omkring 31 december 2015. Omvärderingen av innehavet i Carnegie, till följd av återbetalning av preferensaktierna och bedömd tidigare återbetalning av skuldebrev, har påverkat koncernens resultat positivt med 2 Mkr för kvartalet och med 7 Mkr för hela perioden.

Under kvartalet har värdet på innehavet i Global skrivits ned med 6 Mkr till följd av viss försvagning av lönsamheten.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat rensat för minoritetens andel uppgick till 391 (338) Mkr för hela perioden och 52 (-261) Mkr för kvartalet.

	Jul-sep 2015		Jan-sep 2015	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	122	14%	272	36%
Lindab	-65	-12%	-18	-4%
Concentric	0	0%	12	10%
Transcom	-18	-8%	50	32%
Proact	-3	-4%	8	14%
NOTE	1	3%	14	43%
Övriga värdepapper	-8	-5%	8	7%
Resultat noterade tillgångar	30	2%	346	20%
Onoterade tillgångar				
Carnegie	9	2%	26	7%
Inet	4	5%	4	6%
Acne Studios	14	8%	25	14%
Global Batterier	-6	-10%	-10	-20%
Resultat onoterade tillgångar	22	3%	45	7%
SUMMA	52	2%	391	16%

3(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Resultat

Koncernens resultat för hela perioden uppgick till 370 (285) Mkr varav 368 (286) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 26,84 (19,63) kronor per aktie. Justerat för inlösen och syntetiskt återköpta aktier var avkastningen för perioden 14 procent. Six Return Index steg 4 procent under motsvarande tid.

Positiv utveckling i våra innehav under kvartalet gjorde att resultatet för kvartalet slutade på 37 (-224) Mkr varav 36 (-224) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare.

Skatt

Creades är ett förvaltningsbolag och därför inte skattepliktigt för värdeförändring och utdelning från innehav i onoterade bolag eller från innehav av näringsbetingade aktier i noterade bolag.

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september till 551 Mkr jämfört med 582 Mkr den 31 december 2014. Periodens kassaflöde, -31 Mkr beror främst på att 235 Mkr har utbetalats till aktieägarna i juni vid indragningen av aktier i samband med inlösenförfarande och indragning av syntetiskt återköpta aktier. Den sista september löste Carnegie in de utestående preferensaktierna varvid Creades ekonomiska andel blev 189 Mkr inklusive 6 Mkr i utdelning. Utdelning har erhållits med 54 Mkr inklusive de 6 Mkr som utbetalades från Carnegie i samband med inlösen av preferensaktierna.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 2 940 Mkr per 30 september 2015, en ökning med 120 Mkr sedan 31 december 2014. Soliditeten har gått från 91 till 92 procent sedan den sista december 2014.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till 2 411 (2 432 den sista december 2014) Mkr.

Offentliggjorda meddelanden under kvartalet

Vid extra bolagsstämma i Carnegie Holding AB ("Carnegie") den 29 september 2015 fattades beslut om att lösa in samtliga utestående preferensaktier i Carnegie. För Creades del innebar det en inlösenlikvid om 189 Mkr, inklusive upparbetad utdelning. Detta belopp motsvarar cirka 2 Mkr mer än värderingen av preferensaktierna den 31 augusti 2015. Likviddatum var den 30 september 2015.

Efter ovan nämnda transaktion kommer Creades återstående innehav i Carnegie att omfatta konvertibla förlagslån med ett ekonomiskt värde för Creades om 175 Mkr per den 30 september 2015.

Carnegie och dess ägare har också inlett förberedelser för att lösa in utestående konvertibla förlagslån. Under förutsättning av att bland annat tillräcklig kapitalbas föreligger, bedöms detta kunna ske omkring 31 december 2015, vilket för Creades del skulle motsvara en likvid om 178 Mkr, inklusive upparbetad ränta.

Större förvärv och avyttringar 2015

Nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q3	2015	Nettoförsäljning Mkr	Q1	Q2	Q3	2015
Inet		80		80	Concentric	132			132
Proact		57		57	Carnegie			189	189
Summa	-	137	-	137	Summa	132	0	189	321

Under första kvartalet avyttrades det sista innehavet i Concentric.

I april förvärvades majoriteten i Inet. Via kapitalförsäkring förvärvades också 6,7 procent av Proact.

I september löstes preferensaktierna i Carnegie in av Carnegie. Creades ekonomiska andel uppgick till 189 Mkr.

För övrigt har inga enskilda större förvärv eller avyttringar skett under perioden. Totalt uppgick nettoförvärv till 137 Mkr och nettoförsäljning till 321 Mkr.

4(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för perioden var 364 (383) Mkr. Resultatet för kvartalet blev 31 (-222) Mkr. Per den sista september uppgick eget kapital till 2 935 (2 820 per 31 december 2014) Mkr. De likvida medlen uppgick till 526 (579 per 31 december 2014) Mkr.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen med risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats sedan årsredovisningen för 2014 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2014.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har gjorts under perioden.

Syntetiska återköp

Bolagsstämman 16 april förnyade sitt bemyndigade till styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 30 september uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 73 673 stycken vilket motsvarar 0,6 procent av bolagets utestående aktier.

Händelser efter balansdagen

Den 6:e oktober offentliggjordes Creades valberedningen inför årsstämman 2016.

Valberedningen har bildats enligt de principer som beslutades på Creades årsstämma 2015.

De fyra största ägarna enligt bolagets kännedom som önskar utse en representant till valberedningen utgörs av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB), H & Q Särskilda Pensionsstiftelse, Spiltan Fonder AB och Staffan Malmer. Dessa fyra ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av:

- Sven Hagströmer, som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),
- Bertil Villard, som representerar H & Q Särskilda Pensionsstiftelse,
- Erik Brändström, som representerar Spiltan Fonder AB och
- Staffan Malmer, som representerar sig själv.

Sven Hagströmer, som representerar den största aktieägaren, har utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen avviker därmed från "Svensk kod för bolagsstyrning" såtillvida att bolagets ordförande även är ordförande för valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman 2016, som avses hållas den 7 april 2016, presentera:

- förslag till styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen
- förslag till styrelsearvoden och revisorsarvoden
- förslag till revisor
- principer för utseende av valberedning
- förslag till ordförande vid årsstämman

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till: valberedningen@creades.se eller med vanlig post till: Valberedningen, Creades AB, Box 55900, 102 16 Stockholm

Efter balansdagen har inte skett några övriga väsentliga händelser att rapportera.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Inet Holding AB (84 procent av rösterna), IABÖ Global Holding AB (100 procent) och det vilande dotterbolaget Carhold Holding AB (100 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget Global Batterier AB med 100 procent och i koncernen för Inet Holding AB ingår dotterbolaget Inet AB med 100 procent.

Innehav i Carnegie Holding

Vid delningen av Creades genom utskiftningen av dotterbolaget Sedarec behövs hela innehavet i Carnegie Holding (konvertibla skuldebrev och preferensaktier) av Creades mot en utfästelse från Creades att vidarebetala 30 procent av all utbetalad avkastning från innehavet i Carnegie till Pan Capital. Utfästelsen har skuldförts och värderas liksom innehaven i Carnegie till verkligt värde via resultatet. Den 30 september löste Carnegie Holding in de utestående preferensaktierna. Återbetalning av de konvertibla skuldebrev förväntas ske omkring den 31 december 2015.

Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 30 september 2015 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,4 procent av kapitalet och 49,6 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 13 083 329 aktier, varav 8 817 454 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 9 244 041,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2015	19 januari 2016
Delårsrapport januari-mars 2016	19 april 2016
Delårsrapport januari-juni 2016	14 juli 2016

Kommande stämma

Årsstämma 2016	7 april 2016
----------------	--------------

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2016 kommer att redovisas den 11 augusti 2016. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.
Stockholm den 13 oktober 2015

Per Frankling
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Per Frankling, telefon 08 – 412 011 00.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm. Creades är skyldigt att, i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden, offentliggöra informationen i detta pressmeddelande. Informationen lämnades för publicering den 13 oktober 2015, klockan 08:30 CET.

6(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	7	0	54	52
Övriga intäkter	3	2	7	7
Värdeförändring värdepapper	39	-262	325	280
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	181	14	362	59
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-175	-16	-354	-60
Övriga kostnader	0	0	0	-3
Resultat förvaltningsverksamheten	54	-261	394	335
Administrationskostnader ¹⁾	-20	36	-45	-34
Rörelseresultat	35	-225	348	302
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²⁾	0	-4	14	4
Resultat före skatt	34	-229	362	306
Skatt	3	4	8	-21
Periodens resultat	37	-224	370	285
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	36	-224	368	286
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-1	2	-1
Periodens resultat	37	-224	370	285
Summa övrigt totalresultat	0	0	0	0
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	36	-224	368	286
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-1	2	-1
Periodens totalresultat	37	-224	370	285

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 2,72 kr - 15,78 kr 26,84 kr 19,63 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 13 083 329 14 181 180 13 710 466 14 552 345

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar.

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 31 (16) Mkr.

²⁾ I finansnettot ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta aktierna.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2015-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	149	62
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	3	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 162	2 185
Långfristiga fordringar ¹⁾	0	246
Omsättningstillgångar		
Varulager	59	25
Kortfristig fordran värderad till verkligt värde ¹⁾	250	
Övriga omsättningstillgångar	43	16
Likvida medel	551	582
SUMMA TILLGÅNGAR	3 216	3 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	2 940	2 820
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	29	12
Totalt eget kapital	2 969	2 832
Långfristiga skulder värderade till verkligt värde via resultatet		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	38	173
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld värderad till verkligt värde ³⁾	75	
Övriga skulder	135	112
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 216	3 117

¹⁾ Fordran avser konvertibla skuldebrev för Carnegie. Då skuldebreven beräknas återbetalas i sin helhet inom ett år redovisas hela fordran som kortfristig.

²⁾ Avser långfristigt banklån i Inet Holding.

³⁾ Åtagandet gentemot Pan Capital att utge 30% av värdet på innehaven i Carnegie redovisas som kortfristig skuld då ersättning för skuldebrev i Carnegie förväntas inom ett år.

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2015-09-30	2014-12-31	2014-09-30
Eget kapital vid årets början	2 832	2 786	2 786
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	15	-68	-68
Indragning, aktier ¹⁾	-248	-303	-303
Periodens resultat	370	417	285
Eget kapital vid periodens slut	2 969	2 832	2 700
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	29	12	13

¹⁾ Avser på stämma beslutade inlösenerbjudande och indragning av syntetiskt återköpta aktier.

8(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	35	-225	348	302
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-23	220	-297	-266
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	0	6
Betald och erhållen skatt, netto	-1	0	-3	-2
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10	-4	49	39
Förändring av rörelsekapitalet	0	1	-47	-61
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11	-3	2	-22
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag	-	-	-157	-
Förvärv av aktier och andelar	-	-82	-155	-126
Försäljning av aktier och andelar	182	15	442	537
Minskning långfristiga fordringar	9	-	9	9
Ökning av långfristiga skulder	-	-	48	-
Minskning av långfristiga skulder	-10	-	-10	-28
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-	0	-1	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	180	-67	175	392
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	0	-1	27	1
Indragning aktier	0	0	-235	-41
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i indragning aktier i dotterbolag ¹⁾	-	0	-	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-1	-207	-108
Periodens kassaflöde	191	-71	-31	262
Likvida medel vid periodens början	360	551	582	226
Likvida medel vid periodens slut	551	488	551	488
Periodens kassaflöde	191	-62	-31	262

¹⁾Avser minoritetens andel av inlösen av aktier i Anralk för utbetalning av försäljningslikvid för aktierna i Klarna 2014.

9(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORG NR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Nyckeltal

	2015-09-30	2014-12-31	2014-09-30
Antal registrerade aktier	13 083 329	14 181 180	14 181 180
varav A-aktier, 1/1	8 817 454	9 915 305	9 915 305
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	13 710 466	14 458 791	14 552 345
Antal syntetiskt återköpta aktier	73 673	539 514	511 245
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 940	2 820	2 687
Substansvärde, Mkr	2 926	2 728	2 599
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 433	2 404	2 418
Substansvärde per aktie, kronor	225	200	190
Senaste betalkurs, kronor	186	170	171
Substansvärdesrabatt, %	17	15	10
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	20	22	15
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	7	9	8
Totalavkastning per aktie, %	14	17	11
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,8	0,7	0,6
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,4	0,8	0,7
Antal anställda koncernen totalt	99	29	27
Antal anställda moderbolaget	6	7	7

Kvartalsöversikt

	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31
Antal registrerade aktier	13 083 329	13 083 329	14 181 180	14 181 180	14 181 180	14 181 180	15 259 139	15 259 139
- varav A-aktier, 1/1	8 817 454	8 817 454	9 915 305	9 915 305	9 915 305	9 915 305	10 659 139	10 659 139
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 600 000	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	13 710 466	14 029 231	14 181 180	14 458 791	14 552 345	14 741 004	15 259 139	17 955 067
Antal syntetiskt återköpta aktier	73 673	241 233	539 514	539 514	511 245	341 159	166 335	264 347
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 940	2 904	3 153	2 820	2 687	2 850	2 758	2 703
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 433	2 414	2 737	2 404	2 418	2 524	2 617	2 388
Senaste betalkurs, kronor	185	185	193	170	171	178	172	157
Substansvärde per aktie, kronor	225	222	224	200	190,16	206	195	177
Substansvärdesrabatt, %	17	17	14	15	10	14	12	12
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	7	7	7	7	7

	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	2	0	18	6	-13	8	20	9
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	3	2	2	1	3	1	3	4
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,4	0,2	0,3	0,1	-1,6	0,5	1,5	0,8
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Totalavkastning per aktie, %	1	0	12	5	-8	6	14	7

10(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jul-sep 2015	Jul-sep 2014	Jan-sep 2015	Jan-sep 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	7	0	54	52
Övriga intäkter	4	3	11	10
Värdeförändring värdepapper	37	-262	323	372
Resultat förvaltningsverksamheten	48	-259	388	434
Administrationskostnader ¹	-20	36	-45	-34
Rörelseresultat	28	-222	342	401
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²	0	-4	14	4
Resultat före skatt	28	-226	356	405
Skatt	3	4	8	-21
Periodens resultat	31		364	
Summa övrigt totalresultat	-		-	
Periodens totalresultat	31	-222	364	383

¹) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 31 (16) Mkr.

²) I finansnettot ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta aktierna.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2015-09-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	63	3
Aktier och andelar	2162	2185
Långfristiga fordringar, dotterbolag	71	71
Långfristiga fordringar, övriga	0	246
Omsättningstillgångar		
Kortfristig fordran övriga ¹⁾	250	
Övriga omsättningstillgångar	16	7
Likvida medel	526	579
SUMMA TILLGÅNGAR	3088	3092
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2935	2820
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	0	173
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld värderad till verkligt värde ²⁾	75	
Övriga skulder	78	99
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3088	3092

¹⁾ Fordran avser konvertibla skuldebrev för Carnegie. Då skuldebreven beräknas återbetalas i sin helhet inom ett år redovisas hela fordran som kortfristig.

²⁾ Åtagandet gentemot Pan Capital att utge 30% av värdet på innehaven i Carnegie redovisas som kortfristig skuld då ersättning för skuldebreven i Carnegie förväntas inom ett år.

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2015-09-30	2014-12-31	2014-09-30
Eget kapital vid årets början	2820	2604	2 604
Indragning aktier ¹⁾	-248	-303	-303
Periodens resultat	364	518	383
Eget kapital vid periodens slut	2935	2820	2 685

¹⁾ Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande och indragninga av syntetiskt återköpta aktier.

12(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samtliga belopp är angivna i Mkr om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

Samma redovisningsprinciper som i Årsredovisningen för 2014 har använts.

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet indelas, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen. Nivå 1 avser tillgångar där indata kommer från noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2 avser tillgångar där indata kommer från andra direkt eller indirekt observerbara indata än de som ingår i Nivå 1. Nivå 3 avser tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolagen IÖAB Global Holding och Inet AB, härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt avsnittet *Värdering till verkligt värde*, i Not 2 Redovisningsprinciper i bolagets årsredovisning för 2014. Den långfristiga skulden till Pan Capital avser 30 procent av värdet som beräknas på innehaven i Carnegie varför även denna anses värderad till verkligt värde och tas med i specifikationen. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används de multiplar som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive bolags egna rapporter kompletterade med egna rimlighetsbedömningar baserade på samtal med ledningen för respektive bolag och analytiker på marknaden.

13(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde.

Koncernen	2015-09-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2014-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2411	1964	447	2432	1741	691
Likvida medel	551	551	-	582	582	-
Övriga skulder	-112	-38	-74	-173		-173
Totalt	2850	2477	373	2840	2323	518

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

¹⁾ Nivå 3	Utgående balans	Ränta/ utdelning	Återbetalning	Omvärderingar	Balans 2014-12-31	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Ingående balans 2014-01-01
Aktier och andelar	198	-23	-260	36	444	-13	-164	70	551
Fordringar	250	-12	0	16	246	-12	-	34	225
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	447	-35	-260	51	691	-25	-164	103	776
Övriga skulder värderade till verkligt värde	-74		102	-3	-173			-17	-156
Totalt nivå 3	373	-35	-158	48	518	-25	-164	86	620

Värderingsprinciper nivå 3

Carnegie

Efter inlösen av preferensaktierna består innehavet i Carnegie av konvertibla skuldebrev. Värderingen baseras på diskontering av framtida kassaflöden. Värderingen har gjorts till diskonteringsräntan 7,5 procent och tidpunkten för återbetalning har flyttats fram och bedöms nu vara 31 december 2015 varför tillgången redovisas som kortfristig. Den till tillgången förknippade skulden till Pan Capital redovisas på samma sätt. Förändring av diskonteringsräntan med 1 procentenhet ger värdeförändring om 1,5 procent. Förändring av bedömd återbetalningstid med ett år ger en värdeförändring om ca 2 procent.

Acne Studios

Värderingen baseras på användandet av relevanta multiplar, för jämförbara bolag, applicerade på nyckeltal för bolaget. En förändring av använt P/E tal med 1 ger en förändring i värderingen med 7 procent.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Kort om bolaget

Creades är ett investeringsbolag som är långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora, noterade och onoterade bolag.

Affärsidé

Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare, främst i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag.

Målet med bolagets förvaltning är att:

- maximera avkastningen på kapitalet,
- genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portfölj innehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon förutbestämd exit-strategi. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

Investeringskriterier

- Potential: Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering.
- Bransch: Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men fokuserar på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- Storlek: En investering, inklusive tilläggsinvesteringar, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare.
- Ägarinflytande: Majoriteten av Creades investeringar i företag bör innebära att Creades får ett ägarinflytande i företaget och kan agera som engagerad ägare.
- Geografi: Portföljens fokus ska vara på svenska företag.

Portföljen

Creades värdepappersportfölj består i dagsläget av ca 75 procent noterade tillgångar och 25 procent onoterade tillgångar.

Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent per år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex, SIXRX.

Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. I första hand kommer det att ske genom aktieåterköp eller inlösen, om det bedöms vara mest fördelaktigt för aktieägarna.

15(16)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2015

Definitioner

Administrationskostnader – Kostnader för administration och personal (inklusive bonus), för Creades AB.

Avkastning per aktie – Aktiens värdet förändring under året inklusive återinvesterad utdelning och justerat för eventuell inlösen och den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta.

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteintäkter exklusive räntor från dotter- och portföljbolag, vilka redovisas under förvaltningsresultatet. Räntekostnader, realiserat och orealiserat resultat för syntetiskt återköpta aktier samt valutakursdifferenser.

Förvaltningskostnader – Se Administrationskostnader.

Förvaltningsresultat – Creades ABs resultat före administrationskostnader och finansiella intäkter och kostnader, samt hela resultatet för dotterbolagen.

Marknadsvärde – Noterade innehav värderas till senast ställda noterade köpkurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se under Not: Upplysning om verkligt värde för finansiella instrument.

Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, justerat för den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar.

Syntetiskt återköp av egna aktier – I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året, så kallade swap-avtal. Creades ingår då ett swap-avtal som innebär ett byte av avkastning. Motparten (vanligen en bank) erhåller ränta och visst courtage för det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Creades-aktien till marknadskurs. Creades erhåller avkastningen på Creades-aktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning s.k. utdelningskompensation. Dessa kursförändringar och eventuell utdelningskompensation redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/ skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader. Creades äger aldrig sin egen aktie utan tar endast del i den ekonomiska utvecklingen av denna. Efter bolagsstämmobeslut kan dessa aktier bli föremål för inlösen.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

Värdeförändring värdepapper – I begreppet värdeförändring värdepapper ingår både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

Värdepappersportfölj – Samtliga aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.